

SABANCI HOLDİNG 1Ç2024 Sonuçları

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr**"Sabancı Holding 1Ç2024'ü 5,4 Milyar TL
Net Dönem Zararı ile tamamladı..."**

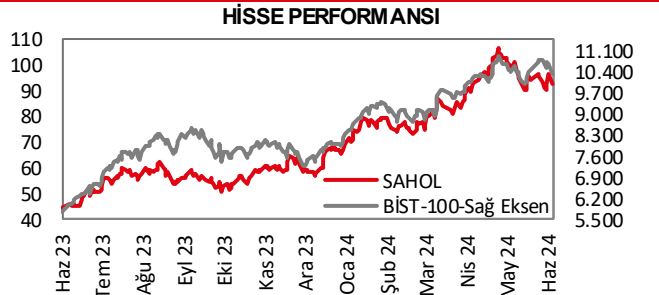
Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 131,00TL

Reuters/Bloomberg	SAHOL.IS/SAHOL.TI	
Sektör	Holding	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar	
Fiyat	92,30 TL	2,81 USD
BİST 100	10.343 TL	315 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	32,8262	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	45,21 TL	106,40 TL
Hisse Adedi (mn)	2.100	
P. Değeri (mn TL)	193.865	
Net Nakit Solo (mn TL) (Aralık sonu kuru)	14.420	
Fiili Dolanımdaki Pay Oranı	53,2%	
Halka Açıklık	51,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	45,8%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	54,2%	

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-5,5%	12,8%	107,2%
BİST-100	-0,5%	12,9%	79,6%
BİST-100 Göreceli	-5,0%	-0,1%	15,4%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	729,07		
(mn TL)	1Ç2023	1Ç2024	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	5.547	6.112	10,2%
Finans Sektörü Brüt Karı	44.813	39.493	-11,9%
Brüt Kar	50.359	45.605	-9,4%
Faaliyet Karı /Zararı	25.822	18.654	-27,8%
Net Kar/Zarar	-5.217	-10.688	a.d.
Holding Payı Net Kar/ Zarar	-2.357	-5.366	a.d.

	F/K	PD/DD
SAHOL	15,6	0,8
BIST-Holding	10,4	1,1
BİST-100	8,0	1,6
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı	
Diğer	65,2%	
Sakıp Sabancı Holding A.Ş.	13,9%	
Serra Sabancı	7,0%	



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 01.07.2024 verileri kullanılmıştır.

Sabancı Holding'in 1Ç2024 ana ortaklık net dönem zararı, özellikle banka ağırlıklı yüksek parasal varlık pozisyonunun yarattığı parasal kayıp nedeniyle, 5.366mn TL olarak açıklanmıştır. Holding 1Ç2023'te 2.357mn TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştı. 1Ç2024 döneminde parasal kayıp 22.370mn TL'yi göstermiştir (1Ç2023: 27.152mn TL parasal kayıp).

2024'ün ilk çeyreğinde Sabancı Holding'in konsolide geliri %27,9 artmış ve 171.767mn TL olmuştur. Banka dışı gelir konsolide gelir toplam gelirin %30,7'sini oluşturmuştur (1Ç2023: %36,7). Bu segment gelirlerinde (çok kanallı yapı sayesinde) dijital ve (güçlü prim üretimi kaydeden) finansal hizmetler olumlu performans sergilerken sanayi ve yapı malzemeleri cirolarında gerileme gözlenmiştir.

Konsolide 1Ç2024 FAVÖK'ü ise 2023'ün aynı çeyreğine göre %25,5 azalışla 22.818mn TL'ye düşmüştür. Banka dışı FAVÖK kırılımında enerji ve finansal hizmetler'deki zararlar FAVÖK oluşumunu olumsuz etkilemiştir.

Net dönem zararında bankacılığa ek olarak, enerji segmentindeki zarar ile yapı malzemeleri karındaki azalış zarar oluşumunda belirleyici olmuştur. Enerji kolunda yeni yatırım döngüsünün başlamasıyla birlikte artan yatırımlar, çeyreklik finansal sonuçlar üzerinde baskı oluşturmaya başlamıştır. Ek olarak, Enerjisa Üretim'in cirosu elektrik fiyatlarındaki düşüş ve geçen yıla kıyasla daha düşük doğal gaz hacimleri nedeniyle yıllık bazda %48 oranında azalmıştır. FAVÖK'teki düşüş daha düşük enerji ticareti katkısı ve daha yüksek işletme giderlerinden kaynaklanmaktadır. Bununla birlikte, yenilenebilir enerji varlıklarından elde edilen FAVÖK, olumlu hava koşulları nedeniyle yüksek hidroelektrik üretiminin desteğiyle güçlü kalmaya devam etmiştir. Enerjisa Commodities'in katkısı, piyasadaki daha az volatilité ve likidite nedeniyle önceki dönemlere göre sınırlı kalmıştır. Yapı malzemelerinde ise artan enflasyonist baskılar kısa vadede karlılık üzerinde etkili olmuştur.

Diğer taraftan, Holding'in solo net nakit pozisyonu Exsa birleşmesi ve temettü girişlerinin etkisiyle 2023 sonundaki 7,0 milyar TL seviyesinin yaklaşık iki katına çıkarak 14,4 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Sabancı Holding			
Kombine Gelirleri	1Ç23	1Ç24	%Değ.
Banka			
Satış Gelirleri*	86.387	120.720	39,7%
FAVÖK**	27.763	21.495	-22,6%
<i>FAVÖK Marjı</i>	32,1%	17,8%	-14,3%
Kombine Kar/Zarar**	-4.420	-8.116	a.d.
<i>Net Kar Marjı</i>	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	-3.307	-1.801	a.d.
Enerji			
Satış Gelirleri*	69.014	44.586	-35,4%
FAVÖK**	7.945	8.108	2,0%
<i>FAVÖK Marjı</i>	11,5%	18,2%	6,7%
Kombine Kar/Zarar**	877	-1.279	a.d.
<i>Net Kar Marjı</i>	1,3%	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	-380	619	a.d.
Sanayi			
Satış Gelirleri*	18.963	18.453	-2,7%
FAVÖK**	2.215	2.641	19,2%
<i>FAVÖK Marjı</i>	11,7%	14,3%	2,6%
Kombine Kar/Zarar**	530	886	67,0%
<i>Net Kar Marjı</i>	2,8%	4,8%	2,0%
Konsolide Kar/Zarar***	325	200	-38,4%
Yapı Malzemeleri			
Satış Gelirleri*	11.428	10.554	-7,6%
FAVÖK**	1.829	1.135	-37,9%
<i>FAVÖK Marjı</i>	16,0%	10,8%	-5,3%
Kombine Kar/Zarar**	1.029	202	-80,4%
<i>Net Kar Marjı</i>	9,0%	1,9%	-7,1%
Konsolide Kar/Zarar***	129	481	271,9%
Dijital			
Satış Gelirleri	12.014	15.234	26,8%
FAVÖK*	173	218	25,8%
<i>FAVÖK Marjı</i>	1,4%	1,4%	0,0%
Kombine Kar/Zarar*	179	-293	a.d.
<i>Net Kar Marjı</i>	1,5%	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar*	-222	59	a.d.
Finansal Hizmetler			
Satış Gelirleri*	11.574	13.258	14,5%
FAVÖK**	959	-13	a.d.
<i>FAVÖK Marjı</i>	8,3%	a.d.	a.d.
Kombine Kar/Zarar**	-784	-783	-0,1%
<i>Net Kar Marjı</i>	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	-301	-289	a.d.
Diğer			
Satış Gelirleri**	11.362	11.988	5,5%
FAVÖK*	-923	-275	-70,2%
<i>FAVÖK Marjı</i>	a.d.	a.d.	a.d.
Kombine Kar/Zarar*	-1.797	-1.700	-5,4%
<i>Net Kar Marjı</i>	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar*	-1.610	-1.626	a.d.
Toplam			
Satış Gelirleri*	220.741	234.793	6,4%
FAVÖK**	39.961	33.307	-16,7%
<i>FAVÖK Marjı</i>	18,1%	14,2%	-3,9%
Kombine Kar/Zarar**	-4.386	-11.083	a.d.
<i>Net Kar Marjı</i>	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Net Dönem Karı ***	-5.366	-2.357	a.d.

Kaynak: Ziraat Yatırım, Sabancı Holding, *Kombine gelirden holding temettü geliri hariçtir. ** Kombine FAVÖK ve kombine Net Kar'da tek seferlik gelir/giderler hariçtir. ***Konsolide Net Kar'da tek seferlik gelir/giderler hariçtir.

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	3A2023	3A2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	-	1.394.312	-
Nakit ve Nakit Benzerleri		475.625	
Ticari Alacaklar		11.187	
Diğer Alacaklar		790.952	
Stoklar		27.860	
Diğer Dönen Varlıklar		88.688	
DURAN VARLIKLAR	-	1.019.170	-
Ticari Alacaklar		51	
Finansal Yatırımlar		461.736	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		89.192	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		2.985	
Maddi Duran Varlıklar		72.936	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		43.725	
Diğer Duran Varlıklar		348.545	
TOPLAM AKTİFLER	-	2.413.482	-
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	1.784.240	-
Finansal Borçlar		76.660	
Uzun V. Borçlan.Kısa Vadeli Kısımları		70.988	
Ticari Borçlar		25.784	
Diğer Borçlar ve Karşılıklar		1.610.808	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	211.625	-
Finansal Borçlar		108.470	
Diğer Borçlar ve Karşılıklar		103.154	
ÖZSERMAYE	-	417.617	-
Ödenmiş Sermaye		2.100	
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları		162.106	
Net Dönem Karı/Zararı		-5.366	
Diğer		90.377	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		168.400	
TOPLAM PASİFLER	-	2.413.482	-
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	3A2023	3A2024	%Değ.
SATIŞLAR	37.305	39.078	4,8%
Satışların Maliyeti (-)	31.758	32.966	3,8%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	44.813	39.493	-11,9%
BRÜT KAR/ZARAR	50.359	45.605	-9,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	21.373	24.487	14,6%
Pazarlama Giderleri (-)	4.127	4.694	13,7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	67,8	67,7	-0,2%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	1.030	2.299	123,1%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	1.143	93	-91,9%
NET FAALİYET KARI/ZARARI	26.964	18.748	-30,5%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	182	239	31,1%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-1.104	-1.634	a.d.
Parasal Kazanç/(Kayıp)	-27.152	-22.370	a.d.
Veri Öncesi Kar	-1.109	-5.018	352,5%
Vergi Gideri/Geliri	4.107	5.670	38,0%
Durdurulan Faaliyetler İle İlgili Net Kar	0	0	a.d.
Net Dönem Karı/Zararı	-5.217	-10.688	104,9%
Sabancı Holding Payları Net Dönem Karı/Zararı	-2.357	-5.366	127,7%

Kaynak: Sabancı Holding

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto EKLE : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto TUT : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto SAT : %-20,01 ve üzeri iskonto İZLE : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri